

报告日期

2016-03-03

债市弱势震荡 期债双双下跌

关注度: ★★★

行情回顾

央行继续暂停逆回购，但流动性较为充裕，货币市场利率也多数下行。但利率债震荡格局不改，走势依旧缺乏方向性，短端品种表现强于中长期品种。期债在开盘后震荡走跌，五债表现依旧强于十债，5年期主力合约 TF1606 收盘报 100.405 元，跌 0.11%，成交量 1.50 万，持仓量 2.59 万手，日增仓 278，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为 -0.9623。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.135 元，跌 0.22%，成交量 2.76 万，持仓量 3.50 万手，日增仓 1703，收盘 CTD 为 130011.1B，IRR 为 -2.2115。

现券市场

央行在降准过后连续两天暂停逆回购操作，当日净回笼 1000 亿元。一级市场上，财政部发行 2 期债，1 年期及 10 年期中标利率分别为 2.1518% 和 2.8585%，全场倍数分别为 1.79 和 2.65，中标利率低于市场预期，但需求一般。二级市场上利率债收益率曲线继续陡峭化，10 年期国债活跃券 150016 报 2.9000%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.1771%。货币市场利率继续宽松，Shibor 利率全线下行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9620、2.3000 和 2.7380；银行间质押式回购利率中隔夜及 1 月上行，其余期限走跌，目前 7 天、1 月分别报 1.9800、2.2500 和 2.6700。

操作建议

虽然央行在降准后连续两天暂停逆回购，但货币市场仍保持着整体宽松的状态，资金利率也多数小幅下行。而在缺乏利好的刺激下，利率债长端收益率再度上行，收益率曲线继续陡峭化，期债同样在开盘后持续下探，双双收跌，十债表现偏弱。短期内看，实体经济经营难度不减，而货币宽松也较为有限，利率债走势仍缺乏方向性，盘整局面可能需 2 月通胀、信贷等数据出炉后才会有所改变。操作上，依旧建议做陡收益率曲线，关注高频数据表现。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8752	2.25
10Y 国开	3.1825	-1.86

债券净价指数



研究所

阳洪

电话: 010-84180307

邮件: yanghong@guodu.cc

执业证书编号: F0295330

投资咨询从业资格号: Z0011206

罗玉

电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

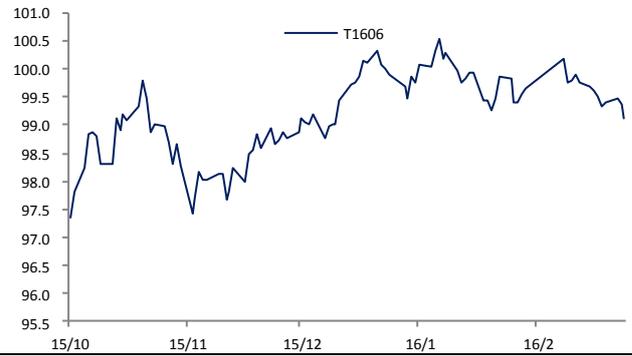
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



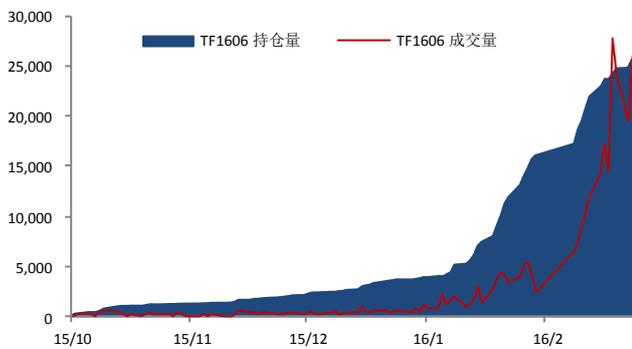
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



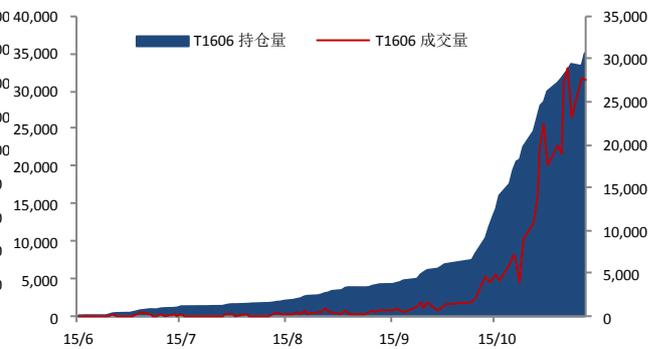
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



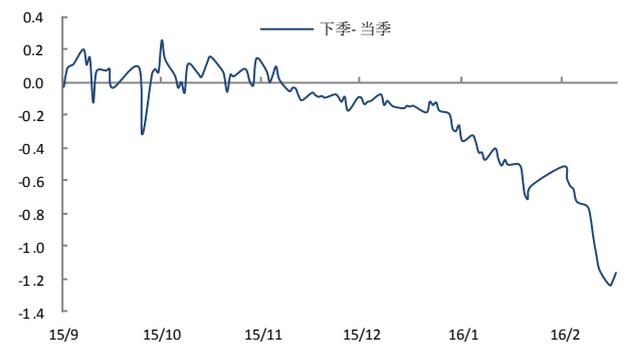
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



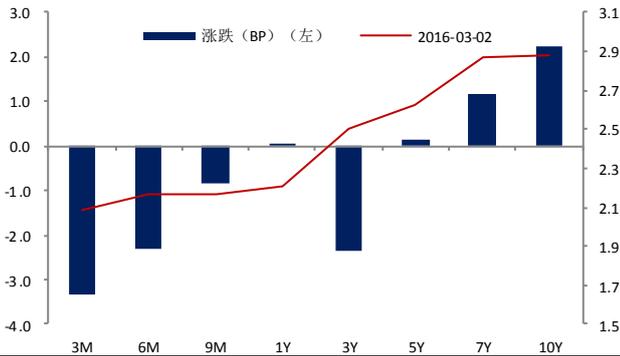
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



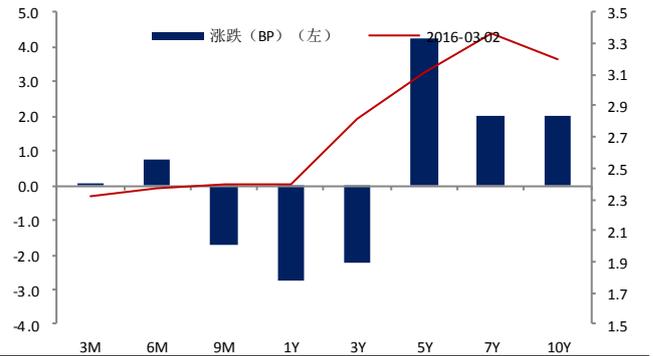
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



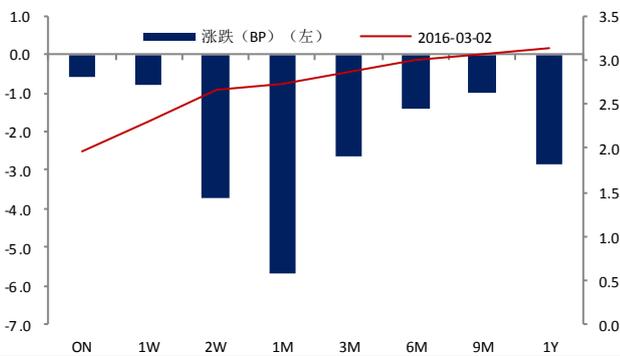
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



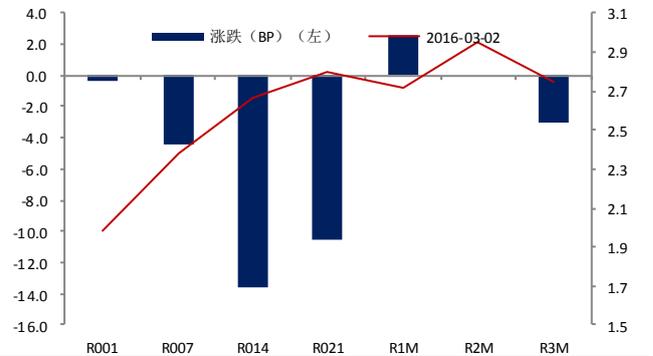
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



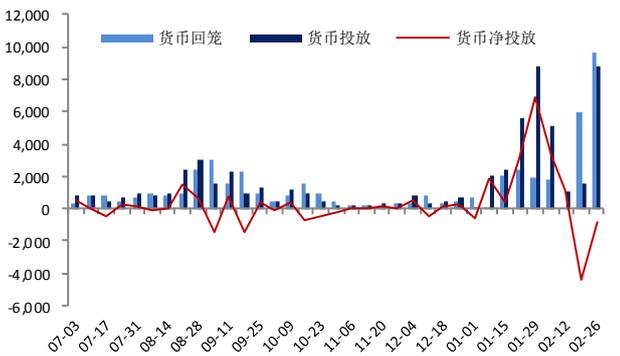
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

阳洪，国都期货研究所国债期货分析师，主要负责国债期货的研究。

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。